



PEGASO
Fondo Pensione
complementare
per i dipendenti
delle imprese di
servizi di pubblica
utilità

PEGASO
Fondo Pensione
complementare

**Iscritto all'Albo
tenuto dalla COVIP
con il n. 100**

Via Savoia, 82
00198 Roma

C.F. 97154520585

telefono
+39.06.85357425
fax
+39.06.85302540

email
info@fondopegaso.it

Roma, 02.08.2018
Prot. 2018.0027401/AM

Alla cortese attenzione di:

- Iscritti al Fondo Pegaso
- Parti istitutive
- Delegati all'Assemblea di Pegaso
- Aziende associate
 - Direzioni del personale
 - RSU aziendali

Circolare 13/2018 – Novità relative alla gestione finanziaria e aggiornamento relativo al primo semestre 2018

Il 31 luglio 2018 hanno iniziato ad operare i nuovi gestori dei comparti Bilanciato e Dinamico che sono stati selezionati ad esito di una gara pubblica condotta in ottemperanza alle disposizioni della COVIP. Le Convenzioni stipulate con i nuovi gestori avranno una durata di 5 anni.

In ragione di ciò in data 31 luglio 2018 si è proceduto ad aggiornare la Nota Informativa per i seguenti aspetti:

- con riferimento alla SEZIONE I – Informazioni chiave per l'aderente SCHEDA DEI COSTI sono stati aggiornati i costi indiretti sul patrimonio dei comparti Bilanciato e Dinamico; è stata inserita una nota di chiarimento con la quale si precisa che i fruitori della RITA continueranno a pagare la quota associativa e i costi indiretti sul patrimonio e infine vengono aggiornati gli ISC dei comparti Bilanciato e Dinamico;
- con riferimento alla SEZIONE II – Caratteristiche della forma pensionistica complementare, Paragrafo Le Proposte di investimento: sono stati aggiornati i benchmark di tutti e tre i comparti e le informazioni finanziarie dei comparti Bilanciato e Dinamico;
- con riferimento alla SEZIONE II – Caratteristiche della forma pensionistica complementare, Paragrafo La tua scelta di investimento: è stata inserita la scelta del Profilo Life Cycle ed è stata modificata l'opzione di default in caso di mancata scelta in fase di adesione (Life Cycle e non Garantito);
- con riferimento alla SEZIONE IV – Soggetti coinvolti nell'attività della forma pensionistica complementare: è stata modificata la denominazione e la sede legale del Depositario da NEXI a DepoBank la sede di Amundi SGR, e sono state apportate le variazioni dei gestori dei comparti Bilanciato e Dinamico

Quali sono le principali novità della gestione finanziaria del fondo pensione?

Premesso che l'attività di revisione ha riguardato i comparti Bilanciato e Dinamico, poiché la Convenzione del comparto Garantito scadrà alla fine del 2022, è possibile affermare che è stata portata a compimento l'attività di revisione dell'universo di investimento lungo alcune linee di indirizzo della gestione finanziaria.

Per quanto riguarda gli investimenti obbligazionari, che nel 2016 si erano aperti alle componenti extra euro, vi è stata l'adozione di un benchmark globale aggregate, che comprende una piccola componente di titoli high yield e emerging markets. Tali tipologie di investimento erano già previste nelle convenzioni come opportunità extra-benchmark. Questa scelta è stata giustificata dalla necessità di ampliare la diversificazione degli investimenti in una fase in cui l'investimento obbligazionario è sempre più difficile e richiede gestori attivi in grado di estrarre valore da quei segmenti del mercato che offrono opportunità di rendimento.

Siamo certificati



Per quanto riguarda gli investimenti azionari, si è mantenuta la matrice globale, già ampliata per includere i mercati emergenti, sebbene si sia scelto di ponderare diversamente le diverse aree geografiche per dare maggiore spazio all'Europa rispetto alle altre regioni (es. USA), in ragione delle migliori prospettive di rendimento del nostro continente. Tale riallocazione è stata giustificata anche dalla possibilità di considerare di trarre beneficio dal credito di imposta introdotto con la Legge di Stabilità 2017 per investimenti a lungo termine nei titoli di emittenti italiani.

Con riferimento agli stili di gestione, considerando il difficile periodo che ci troveremo ad affrontare nei prossimi 5 anni, si è privilegiato lo stile di gestione attivo per tutte le tipologie di gestioni, abbandonando i mandati passivi che erano stati introdotti nel 2013;

Nel comparto Bilanciato sono stati selezionati 2 gestori azionari globali attivi (State Street Global Advisors e Groupama Asset management Sgr), 3 gestori obbligazionari globali aggregate (Eurizon Capital Sgr, Credit Suisse e Payden&Riegl) e 3 gestori bilanciati Globali a Rischio Controllato (Candriam Investors Europe, Allianz Global Investors e Anima Sgr), mentre nel comparto Dinamico il patrimonio è stato affidato a due gestori Bilanciati Globali Attivi (Candriam Investors Europe e Anima Sgr);

A fronte della prevedibile fase di maggiore turbolenza e volatilità dei mercati, già manifestatasi nel corso del primo semestre del 2018, si è deciso di potenziare la strategia difensiva per proteggere con maggiore efficacia il patrimonio degli aderenti aumentando il peso dei mandati Bilanciati Globali a Rischio Controllato nell'allocazione strategica degli investimenti. Inoltre, il numero di gestori dei suddetti mandati è stato aumentato da 2 a 3 in funzione delle differenti strategie di gestione che sono risultate tra loro decorrelate (diversa capacità di protezione in differenti scenari di mercato).

La transizione dai vecchi ai nuovi gestori e la fase di riallineamento dei portafogli ai nuovi benchmark è stata affidata a Blackrock al fine di contenere i costi ed evitare fasi di sottoesposizione al mercato.

Per incentivare uno stile di gestione attiva si è previsto per tutti i mandati una commissione di overperformance che verrà pagata alla fine del quinquennio, in caso di rendimento superiore a quello del parametro di riferimento, al fine di allineare l'interesse del gestore a quello del fondo pensione su un orizzonte di lungo periodo. Il parametro di riferimento è costituito dal benchmark ad eccezione dei mandati bilanciati a rischio controllato dove è costituito da un rendimento assoluto positivo più un indice di liquidità.

Infine, sono state ampliate le opzioni di investimento: gli aderenti potranno, in aggiunta alla scelta di un comparto o di una combinazione di comparti, optare per la scelta del Profilo Life Cycle affidando al fondo la gestione della riduzione del rischio in funzione del progressivo avvicinamento al pensionamento (a tale riguardo si invita a prendere visione della Circolare 12/2018)

Per la prima volta tutti i mandati prevedono un allegato che esplicita in che modo la gestione considera criteri di investimento ESG, rappresentando per il fondo pensione un importante passo in avanti nella promozione e diffusione dei principi di investimento responsabile.

Quale è stato l'andamento del fondo pensione nel primo semestre 2018?

Il numero degli iscritti del fondo pensione è continuato a crescere in modo importante e si avvicina sempre di più la quota 32 mila iscritti, mentre il patrimonio del fondo pensione ha superato il miliardo di euro gestito.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria il primo semestre ha evidenziato i primi segni tangibili di sofferenza dei mercati finanziari dopo il lungo ciclo positivo: il rendimento netto dei comparti Bilanciato e Dinamico è stato nullo nei primi sei mesi dell'anno, mentre il comparto Garantito ha evidenziato un rendimento netto pari a - 1,23%.

Le motivazioni di tale andamento possono essere individuate nei dubbi che iniziano a essere manifestati sulla crescita globale alla luce di un ciclo che inizia a essere maturo e che può essere messo ulteriormente a rischio dalle guerre commerciali che sono state avviate in questo periodo con l'introduzione di dazi sulle importazioni. Un altro aspetto che ha penalizzato i comparti, in particolare quello Garantito, è stata l'incertezza politica sperimentata a maggio e che ha fatto rialzare bruscamente i rendimenti dei titoli di stato italiani, soprattutto sulle brevi scadenze.

Siamo certificati



Per quanto riguarda il comparto Garantito si ricorda che nel caso delle prestazioni garantite la perdita verrà sostenuta del gestore che pagherà la differenza fra quanto è valorizzato nel fondo pensione e la posizione a fine 2017 più i versamenti effettuati nel corso dell'anno.

Per ogni ulteriore chiarimento non esitate a contattarci.

Cordiali saluti

Il Direttore Generale
Andrea Mariani



Siamo certificati



www.fondopegaso.it